

SYDDANSK KAPITAL K/S

Årsrapport

1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

15/04/2013

Stig Poulsen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden SYDDANSK KAPITAL K/S

Telefonnummer: 87342400

CVR-nr: 27132081

Regnskabsår: 01/01/2012 - 31/12/2012

Revisor PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

P-enhed: 1016976276

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Syddansk Kapital K/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Odense, den 15/04/2013

Bestyrelse

Henrik Nøhr Poulsen

Christian Møller

Martin Vang Hansen

Peter Schak Larsen
formand

Gitte Rindalsholt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i SYDDANSK KAPITAL K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SYDDANSK KAPITAL K/S for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, 15/04/2013

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Morten Damgaard Møller
statsautoriseret revisor
PricewaterhouseCoopers,
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Idegrundlag og målsætning

Det er selskabets forretningsgrundlag at foretage ventureinvesteringer i udvalgte innovative vidensbaserede virksomheder med et væsentligt vækstpotentiale – og med særlig fokus på Syddanmark.

Selskabet medvirker til at udvikle disse selskaber frem mod profitabel exit og derved skabe en værditilvækst for selskabets investorer.

Kapitalforhold

Selskabet blev etableret i 2003 og har et samlet kapitaltilsagn på TDKK 200.000. Heraf er TDKK 187.000 indbetalt ultimo 2012.

Investeringer

Der er i året foretaget opfølgningsinvesteringer i form af lån/kapitalindsud i porteføljevirkosomheder på i alt TDKK 2.673.

Ved årets udgang består den aktive portefølje af et enkelt selskab, Medotech.

Selskabet foretager ikke nyinvesteringer.

Drift

Administrationen af selskabet varetages af Vækstfonden. Stig Poulsen, partner og områdedirektør i Vækstfonden, fungerer som direktør for selskabet.

Stig Poulsen var tidligere bestyrelsesformand for Syddansk Kapital K/S og Syddansk Komplementar ApS.

Resultat

Årets resultat er et underskud på TDKK 58.042, som er påvirket af nedregulering af porteføljevirkosomheder med TDKK 56.850. Nedskrivningerne er fordelt på to selskaber – aCon og Medotech.

Det var forventningen, at selskabet ville kunne gennemføre et eller flere profitable exitter i løbet af 2012. Dette er ikke sket. Årets resultat vurderes derfor som værende utilfredsstillende.

I 2012 blev aCon solgt til INPS for en salgssum på 1 kr. og en aftale om en mulig earn-out. Earn-out beløbet opgøres på baggrund af summen af udbytte fra INPS eller salgssum i forbindelse med salg af INPS. Earn-out aftalen er maksimeret til 85,0 mio. kr. med en løbetid på maksimalt 10 år. Der er stor usikkerhed om størrelse og timing af tilbageløb, og desuden er tilbageløbet betinget af beslutning om udlodning af udbytte eller gennemførelse af et salg af INPS. Derfor kan tilgodehavendet iht. årsregnskabsloven ikke klassificeres som et aktiv, men skal betragtes som et eventualaktiv. Værdien af earn-out aftalen kan derfor ikke indregnes i balancen med værdi, og den bogførte værdi af earn-out-aftalen er derfor nedskrevet til DKK 0 i forbindelse med salget aCon.

Værdien af Medotech er efter et mislykket exitforsøg nedskrevet i løbet af året, svarende til en nedskrivning på TDKK 45.704. Med en kortvarig låne-finansiering fra selskabets investorer lykkedes det primo 2013 at få en aftale på plads om at frasælge alle selskabets aktiver for en mindre salgssum. Værdien af selskabet er opgjort til Syddansk Kapitals andel af lånet inklusive tilskrevne renter.

Egenkapitalen udgør DKK 541.027 pr. 31. december 2012.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Forventninger

Selskabet har kun et aktiv porteføljeselskab.

Aktiverne i dette selskab er solgt til et amerikansk selskab i januar 2013, og selskabet forventes at lukke solvent i løbet af 2013. Syddansk Kapital forventer at få tilbagebetalt sine lån inklusiv tilskrevne renter, svarende til bogført værdi pr. 31. december 2012.

Fonden udløber marts 2014. På den ordinære generalforsamling i 2013 stilles der derfor forslag om lade fonden indtræde i likvidation med henblik på endelig likvidation primo 2014. Aktiviteten i 2013 vil derved blive præget af nedlukning af selskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Resultatopgørelse

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder består af reguleringer til dagsværdi af selskabets investeringer i associerede virksomheder.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til investeringsrådgivning, revision, advokat mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er ikke skattepligtigt. Skattepligten påhviler den enkelte kommanditist.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i overensstemmelse med EVCA's guidelines (European Private Equity & Venture Capital Association).

Der foretages nedskrivning i følgende tilfælde:

Virksomhedens resultater er væsentligt under det forventede og indikerer en permanent forringelse af virksomhedens værdi eller i situationer, hvor virksomheden står overfor store langsigtede problemer, der kræver yderligere finansiering.

Der gennemføres en betydelig transaktion, der involverer en uafhængig tredjemand, der værdiansætter virksomheden til en lavere værdi end den nuværende. Nedskrivning efter dette kriterium foretages til transaktionsdagens kurs for den uafhængige tredjeparts transaktion.

Opskrivning foretages i henhold til EVCA's gældende guidelines og gældende lovgivning mv. Opskrivning foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter virksomheden til en højere værdi.

Op- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "kapitalandele i associerede virksomheder". Overstiger kostprisen inklusiv op- og nedskrivninger den oprindelige kostpris indregnes forskellen under opskrivningshenlæggelser på egenkapitalen.

Resultatopgørelse 1. jan 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Administrationsomkostninger		-1.387.370	-2.344.594
Bruttoresultat		-1.387.370	-2.344.594
Resultat af ordinær primær drift		-1.387.370	-2.344.594
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	1		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-56.850.147	-17.631.825
Andre finansielle indtægter	2	195.533	967.245
Ordinært resultat før skat		-58.041.984	-19.009.174
Ekstraordinært resultat før skat		-58.041.984	-19.009.174
Årets resultat		-58.041.984	-19.009.174

Balance 31. december 2012

Aktiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	53.304.166
Finansielle anlægsaktiver i alt	3	0	53.304.166
Anlægsaktiver i alt		0	53.304.166
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		280.000	1.000.000
Andre tilgodehavender	4	42.000	0
Tilgodehavender i alt		322.000	1.000.000
Likvide beholdninger		348.670	2.594.430
Omsætningsaktiver i alt		670.670	3.594.430
AKTIVER I ALT		670.670	56.898.596

Balance 31. december 2012

Passiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)		200.000.000	200.000.000
Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital		-13.000.000	-16.000.000
Overført resultat		-116.244.250	-58.202.266
Uddelinger		-70.214.723	-70.214.723
Egenkapital i alt	5	541.027	55.583.011
Anden gæld		129.643	1.315.585
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		129.643	1.315.585
Gældsforpligtelser i alt		129.643	1.315.585
PASSIVER I ALT		670.670	56.898.596

Noter

1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

	2012 kr.	2011 kr.
Tab ved salg af aktier/afvikling af investeringer	0	6.885.812
Nedregulering af porteføljevirkomheder	56.850.147	10.746.013
	<u>56.850.147</u>	<u>17.631.825</u>

2. Andre finansielle indtægter

	kr.	kr.
Renteindtægter af porteføljevirkomheder	299.373	485.083
Hensættelse til tab på renteindtægter af porteføljevirkomheder	-103.943	0
Renter konverteret til selskabskapital	0	0
Tilbageført hensættelse til tab på renteindtægter porteføljevirkomheder tidligere år	0	268.204
Renteindtægter	103	213.958
	<u>195.533</u>	<u>967.245</u>

3. Finansielle anlægsaktiver i alt

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Medotech A/S, Danmark	41%	20.190	-19.728

4. Andre tilgodehavender

	kr.	kr.
Tilgodehavende renter lån porteføljevirksohmeder	42.000	0
Hensættelse til tab	0	0
	<u>42.000</u>	<u>0</u>

5. Egenkapital i alt

	Kommandit- selskabs- kapital kr.	Ej indbetalt indbetaling kr.	Overført resultat kr.	Udbetalt til komman- dister kr.	Ialt kr.
Egenkapital 1. januar	200.000.000	-16.000.000	-58.202.266	-70.214.723	55.583.011
Indkaldt indbetaling		3.000.000			3.000.000
Årets resultat			-58.014.984		-58.041.984
Egenkapital ultimo	200.000.000	-13.000.000	-116.244.250	-70.214.723	541.027

6. Oplysning om eventualaktiver

Virksomheden har i forbindelse med afhændelse af aCon A/S og RSP Systems A/S indgået earn out-aftaler, som ultimo 2012 stadig er gældende. Afkastet af disse aftaler afhænger af fremtidige resultater i - eller videresalg af - de associerede virksomheder.

7. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har ikke afgivet betinget tilsagn om yderligere investeringer.

Selskabet har indgået aftale om betaling af administrationsvederlag til Vækstfonden. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

8. Oplysning om ejerskab

Nærtstående parter

Grundlag Basis

Syddansk Komplementar ApS, Forskerparken 10, DK-5230 Odense M Komplementar

Vækstfonden, Strandvejen 104A, DK-2900 Hellerup Administrationselskab